

FINANCIAMIENTO: FORTALECIMOS LA LIQUIDEZ CORPORATIVA

Durante 2020 realizamos operaciones de financiamiento por un monto agregado de US\$ 3.996 millones, fondos que fortalecieron la liquidez de la Corporación al inicio de la pandemia y que se usaron para refinanciar pasivos y prefinanciar el programa de inversiones, descomprimiendo las necesidades financieras de 2021.

En el año emitimos un total de US\$ 3.431 millones en bonos internacionales. Del monto anterior, US\$ 1.500 millones correspondieron a bonos *bullet* a 30 y 31 años plazo y US\$ 1.931 millones, a un plazo igual o inferior a 11 años.

Es importante resaltar que accedimos al mercado de deuda internacional en momentos de alta incertidumbre producto de la pandemia. Además, realizamos por primera vez una colocación privada por medio de la reapertura de un bono y, en diciembre, concretamos una emisión internacional por US\$ 500 millones, con vencimiento en 2051, a la tasa más baja en nuestra historia para un plazo similar.



Las operaciones de financiamiento fortalecieron la liquidez de Codelco al inicio de la pandemia y se utilizaron para descomprimir las necesidades financieras de 2021.

Adicionalmente, en el último mes del año iniciamos una operación de recompra de bonos a través de una oferta pública. El objetivo fue seguir calzando los flujos de vencimiento de nuestra deuda con el inicio de la producción y la generación de caja de los proyectos que estamos construyendo, de modo de alivianar los vencimientos en los periodos de mayor inversión. En total, durante 2020 recomparamos US\$ 798 millones en bonos internacionales denominados en dólares, con vencimientos entre 2021 y 2027.

En relación a los financiamientos bancarios, algunas de las operaciones que destacamos son tres créditos con vencimientos entre tres y siete años por un total de US\$ 565 millones, los que fueron suscritos como medida conservadora al comienzo de la pandemia. Luego del exitoso manejo de la crisis, dichos préstamos, junto con otros, fueron prepagados por un total de US\$ 1.465 millones.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Nuestra compañía es analizada por cuatro clasificadoras de riesgo: Moody's y S&P, a nivel internacional, y Fitch Ratings y Feller-Rate, a nivel local. Durante 2020 S&P redujo la clasificación internacional de Codelco desde A+ a A, mientras que Moody's la mantuvo en A3. Adicionalmente, ambas clasificadoras cambiaron las perspectivas a "negativas" desde "estables", en línea con las acciones de *rating* que las mismas realizaron para el riesgo soberano de Chile. Las clasificaciones locales se mantuvieron en AAA, tanto para Fitch Ratings como para Feller-Rate, ambas con perspectiva estable.

GESTIÓN FINANCIERA

El precio del cobre afecta de manera significativa los resultados financieros de las empresas productoras. Nuestra principal estrategia para enfrentar estas fluctuaciones es mantener una estructura de costos competitiva respecto de la industria.

Nuestra compañía utiliza instrumentos derivados para asegurar que los embarques se vendan a los precios vigentes de mercado en el mes, tal y como lo dictamina nuestra política de precios aplicable a cada producto. Las acciones relacionadas con operaciones de derivados no contemplan operaciones de carácter especulativo.

Para gestionar los riesgos asociados a paridades cambiarias y tasas de interés, eventualmente consideramos el uso de coberturas de tipo de cambio, destinadas a protegernos de variaciones de mercado que afecten las obligaciones en monedas distintas al dólar norteamericano; en tanto, para cubrir las tasas de interés contemplamos el eventual uso de contratos para fijar las tasas de obligaciones existentes. Estas acciones no representan operaciones de carácter especulativo.

SEGUROS

En Codelco mantenemos programas de seguros para cubrir los activos, a los trabajadores y trabajadoras, y las eventuales pérdidas por paralizaciones. A su vez, estas pólizas aplican condiciones de retención de riesgos que consideran el contexto actual del mercado asegurador y nuestra capacidad de absorber pérdidas por siniestros.

El precio del cobre afecta de manera significativa los resultados financieros de las empresas productoras.

Nuestra principal estrategia para enfrentar estas fluctuaciones es mantener una estructura de costos competitiva respecto de la industria



Este año, a través de un acuerdo con Chilena Consolidada, recuperamos US\$ 22 millones, monto que corresponde al daño patrimonial que cuantificamos. Se dividió en partes iguales entre nuestra compañía y los(as) trabajadores(as)

perjudicados(as) durante 14 años por un sobreprecio injustificado en las primas de los seguros de accidentes y de vida, que eran administrados por algunos sindicatos de dos divisiones del Distrito Norte de Codelco.



En Codelco mantenemos programas de seguros para cubrir los activos, a los trabajadores y trabajadoras, y las eventuales pérdidas por paralizaciones.